

# Отчет на 1 февраля 2013 года

По итогам деятельности ИПИФ «Центр Кредит – Разумный Баланс»



Уважаемый \_\_\_!

Текущая стоимость ваших паев на 01/02/2013	1,687 тенге;
Ваш доход с начала инвестирования:	тенге;
Ваши изначальные инвестиции:	тенге;
Количество паев:	шт.;

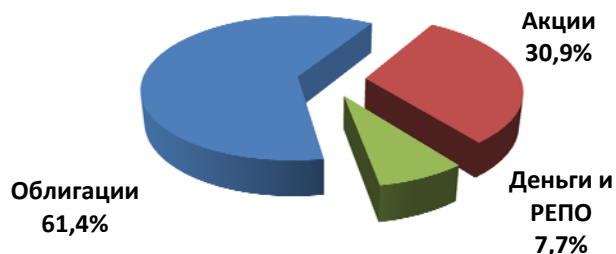


Далее:

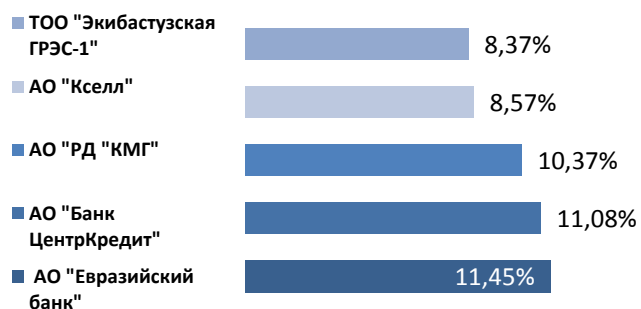
- 2 стр. → Комментарии Вашего Управляющего. Структура портфеля.
- 3 стр. → Новости BCC Invest. Контактная информация.

## Комментарии управляющего фондом По итогам деятельности ИПИФ «Центр Кредит – Разумный Баланс» за месяц

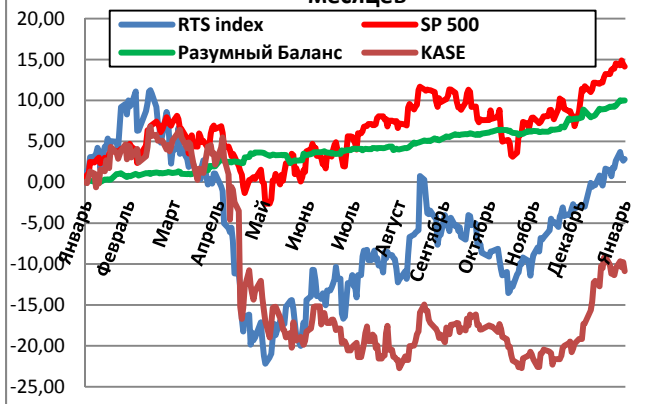
### Структура активов фонда



### 5 крупнейших инвестиций Фонда



### Динамика индексов и ПИФ за последние 12 месяцев



По итогам первого месяца 2013 года наш Фонд показал прирост стоимости пая в 2 %, что в годовом исчислении составляет 24 % годовых. Конечно, эта цифра обусловлена маленькой базой расчета (один месяц). Однако следует отметить, что теперь, с увеличившейся долей акций в портфеле, Фонд вправе ожидать хороших результатов доходности уже в ближайшее время.

Как мы писали ранее, мы изменили структуру Фонда в последние месяцы 2012 года. Этому послужили 2 мощных размещения акций. Фонд по возможности принял участие в каждом из них. В результате, уже сейчас можно наблюдать положительные результаты от этих инвестиций. Мы ожидаем в ближайшие месяцы дополнительного роста наших инвестиций.

Акции АО «КазТрансОйл» за прошедший месяц не смогли продолжить рост прошлого года. Вначале динамику акций определяли покупатели, купившие акции с первичного рынка и заработавшие сразу по 10-12 %. Они были основными продавцами акций. Затем ситуацию усугубила новость о создании «Единого НПФ». В результате на рынке было мало покупателей в отсутствие пенсионных фондов. Это оказало дополнительное давление на котировки. Однако сейчас ситуация стабилизировалась. Фондам разрешили их покупать. А инвесторы «вспомнили», что акции представляют собой очень интересную и доходную инвестицию. Мы продолжим держать данные акции в нашем портфеле.

Акции KCell – еще одна интересная история. На сегодняшний день акции выросли более чем на 22 %. Но инвесторы, купившие их чуть более месяца назад, не спешат фиксировать прибыль. Ожидается, что компания будет платить акционерам щедрые дивиденды. Мы считаем, что дополнительно от дивидендов по данной акции можно будет заработать не менее 11-12 % ежегодно.

Что же касается акций АО «Разведка Добыча «КМГ», то в прошедшем месяце они тоже начали движение вверх. Ожидания высоких дивидендов подтолкнули котировки акций более чем на 15 % вверх. В будущем, наш Фонд помимо дохода от прироста стоимости, может получить также дивидендный доход около 15 %.

В остальном, портфель Фонда не претерпел значительных изменений. Более 60 % активов составляют облигации надёжных эмитентов. Это позволяют Фонду получать стабильные доходы. В ближайшее время свободные средства в размере 7,7 % от активов будут направлены на наши новые инвестиционные идеи. О результатах наших инвестиций мы Вам расскажем уже в следующем отчете.

## Новости

После успешного размещения первой компании в рамках Народного IPO, мы хотели бы рассмотреть следующего потенциального участника. Вероятнее всего, это будет АО "KEGOC". KEGOC является национальным системным оператором единой электроэнергетической системы. KEGOC - монополист на рынке Республики Казахстан. Деятельность компании напрямую не зависит от мировых цен на сырье, а скорее всего от государственного регулирования и установленным им тарифами. Основные услуги компании: передача электроэнергии, техническая диспетчеризация, услуги по организации балансирования производства и потребления электроэнергии.

АО «ФНБ «Самрук Казына» является 100%-владельцем акций АО "KEGOC". В свою очередь, KEGOC имеет 20% долю участия в компании «Батыс-транзит», а также имеет 100% акций компании «Энергоинформ». Головной офис KEGOC и Национальный Диспетчерский центр находится в городе Астана. По всей территории Казахстана размещены 9 филиалов межсистемных электрических сетей. За 2011 год KEGOC выплатил 30% чистого дохода в виде дивидендов. Мы предполагаем, что KEGOC, также как его предшественник, компания «КазТрансОйл», будет направлять на выплату дивидендов не менее 40% чистой прибыли в долгосрочном периоде. В нашем обзоре мы сделали анализ производственных и финансовых показателей и сделали прогноз на 2012-2013. Для определения справедливой теоретической цены мы использовали две модели оценки акций: оценка по мультипликаторам и модель дисконтирования дивидендов. Справедливая цена по мультипликаторам составила 6702 тенге, а используя модель дисконтирования дивидендов справедливая цена приблизительно равна 6242 тенге. Таким образом, с учетом исходных допущений, на основе моделей, приведенных выше, мы определили теоретическую справедливую стоимость акций KEGOC на конец 2013 года в промежутке между 6200-6700 тенге за акцию. Рыночная капитализация компании составит 65 622 641 - 70 914 790 тыс.тенге. Дивидендная доходность составит 6.15%-6.6%.

В целом, мы считаем, что KEGOC является стабильной компанией на рынке Казахстана, осуществляющей ту деятельность, которая всегда будет востребована на рынке республики. На основе анализа мы сделали вывод, что компания эффективно использует свои ресурсы, инвестирует в дальнейшее развитие, подготавливает различные проекты для реализации. Стратегией до 2025 года заложено осуществление около 15 инвестиционных проектов, которые в дальнейшем помогут компании выйти на более высокий уровень. Данная оценка является предварительной. Окончательное решение нужно принимать после появления информации об условиях размещения акций. Решающим фактором станет цена размещения акций компании. На данный момент предлагаем для начала ознакомиться с деятельностью компании поближе. Более подробно можно прочитать в нашем инвестиционной резюме

## Справочная информация

Менеджер по работе с клиентами: Калигожина Асель E-mail: [akaligozhina@bcc-invest.kz](mailto:akaligozhina@bcc-invest.kz)

Управляющий активами Фонда: Уразаков Алибек. E-mail: [aurazakov@bcc-invest.kz](mailto:aurazakov@bcc-invest.kz)

Республика Казахстан, 050022 г. Алматы, ул. Шевченко 100

<http://www.facebook.com/bccinvest> ; <http://vk.com/club42699561>

## Раскрытие информации

Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, стоимость паев может увеличиваться и уменьшаться. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами предусмотрено наличие надбавок/скидок, взимание которых уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда